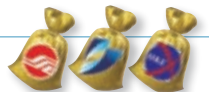


滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊 宋清輝

在最近召開的2018全國兩會上，關於中概股、獨角獸回歸A股的熱議就沒有停過。百度創始人、董事長兼首席執行官李彥宏說：「歸國上市一直是百度的夢想。我們時刻準備着，什麼時候可以就什麼時候上。」網易創始人、首席架構師丁磊說：「我們當然會考慮。」騰訊董事會主席兼首席執行官馬化騰說：「條件成熟會考慮。」但我認為，高溢價才是中概股回歸的直接動力，這也是李彥宏、丁磊、馬化騰等人內心所想。在境外上市的中概股估值通常都遭嚴重低估，一旦來到A股，往往會有超預期的估值溢價。對比近幾年成功回歸A股的中概股可以發現，多數公司市值得到成倍增長。

對於回A途徑，市場已有明確的共識，一種是仿照360回歸的策略，即拆除VIE架構後重新上市；另一種則是採取CDR的方式，即境外上市公司將部分已發行上市的股票託管在當地保管銀行，由境內的存託銀行發行，在境內A股市場上市投資憑證，CDR以人民幣交易結算，供投資者買賣。在1997年亞洲金融危機之後，CDR曾被計劃用於香港「紅籌股」公司在內地融資，但很可惜後來未能成行。兩者比較，我比較傾向於CDR的方式回歸A股，這樣有助於利用好境外規範公司治理的環境，給內地企業樹立榜樣。從操作成本、時間來看，CDR的方式較為便捷。

中概股回A，對中國資本市場的完善和健康成長意義重大。對A股而言，因中概股題材較為特殊，且A股市場缺乏相應標的，回歸對A股市場有一定的補充作用。不可否認的是，有一些中概股回歸並非為公司及投資者利益最大化考慮，而是為了套利。此前，中概股回歸潮引發了市場對於殼資源的爆炒，中國證監會不得不出手進行監管，這也是此前中概股回歸遇冷的原因。

科技板塊出現機會

總體而言，近期中國證監會希望將下一批「BATJ」留在內地的明確表態，在一定程度上意味着中概股回歸政策鬆動。目前市場已暗潮湧動，以360借殼為開端，預計將有更多優質中概股回歸A股。短期來看，在獨角獸集中回歸的前後，科技股的熱度有望再上一個新台階，與此同時，參股的獨角獸上市公司亦存在主題性投資機會。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。

本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

回顧上周，恒指全周上升412.76點，或1.35%，收報30,996.21點；國指上升227.29點，或1.86%，收報12,431.20點；上證指數上升52.638點或1.62%，收報3,307.166點。本周，內地將公佈2月份新增人民幣貨幣、零售銷售、工業生產及固定資產投資等數據。業績方面，長實(0001)、長和(1113)、太古A(0019)、太古地產(1972)、國泰航空(0293)

友邦內地香港業績理想



黎偉成 資深財經評論員

港股3月9日收盤以全日高位收30,996.21，升341.69點，連同上升升457.6點，二連升合計779.29點。恒生指數陰陽燭日線圖由陽燭陀螺轉呈陽燭，而各主要技術指標變化為：9RSI、STC%K以至DMI+D、MACDM1皆重現底背馳，即日市短中期技術指標皆回復相對較穩態勢，唯調整未完。需要高度留意者，為港市的於3月9日即使以全日最高收盤，唯成交額僅為999.89億元。恒指9日之低位30,840不是近日支持，而初步的承接區為30,724、30,655和30,524。

兩大市場幾佔半壁江山

股份推介：友邦保險(1299)股東應佔溢利於截至2017年11月底為止的2016至17年度全年達61.2億元（美元，下同）增長47%，於上年度賺41.64億元增50.6%，乃因(一)總保費收入361.47億元同比增長18.1%，多增4個百分點，穩快

國策利好 光大綠色當旺

和會德豐(0020)等將公佈2017年全年業績。

股份推介：中國光大綠色環保(1257)主要業務包括生物質綜合利用、危廢處置、光伏發電及風電。其截至去年12月底止全年錄得純利9.54億港元，按年升51.59%；每股盈利51.7仙。截至去年底，集團已落實環保項目82個；取得19個新項目及簽署一份補充協議。新項目包括9個生物質及垃圾發電一體化項目、3個生物質熱電聯產項目和7個危廢處置項目。

國務院總理李克強在十三屆全國人大政府工作報告中，提及中央將着力

環保政策，當中包括深入推進水、土壤污染防治及加強生態系統保護和修復等。生物質綜合利用為集團核心業務，其生物質及垃圾發電一體化業務，所用生物質原材料分為黃稈和灰稈，黃稈主要為農業廢棄物，灰稈主要為林業廢棄物，廢料主要來自收集農村生活垃圾、廢舊建築模板及其他生產木材廢料等。

生物質業務帶來更大盈利貢獻

2017年生物質綜合利用項目上網電量達1,393,204兆瓦時，按年上升125%；生物質原材料處理量達1,684,691噸，

按年升132%。該業務對減少森林樹木砍伐、減少碳排放及保護生態系統有着正面影響，亦吻合中央推動環保政策所需。期內，集團擁有44個生物質綜合利用項目，在建項目共10個。預期在中央政策支持下，生物質業務將可為集團帶來更大盈利貢獻。

彭博市場預測集團2018年純利13.57億港元，按年升42%，每股盈利0.65港元。以市盈15倍計算，目標價為9.75港元，較現價有約19%潛在升幅，建議買入。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

潤啤炒併購拓高端市場



鄧聲興 香港股票分析師協會主席

上周港股表現繼續反覆，累升412點，於29,852-30,996波動。匯豐一度跌穿7.84水平，港美息差擴闊至1.05厘，套息交易轉趨活躍。金管局未有增發外匯基金票據意向，料港匯繼續逼近7.85弱方兌換保證水平，或促使資金流走，影響大市成交。本周可繼續關注港股業績，長和系將於周五(16日)公佈，中資金融股及騰訊(0700)將於月底放榜，若業績對辦，將對大市有支持，料恒指本周於30,500/31800水平上落。

股份推介：青島啤酒(0168)沿10天線走高，走勢可望再上。至於日前股價急升的華潤啤酒(0291)突破52周高位，股價升穿多條移動平均線。隨着市民對啤酒消費的需求增加，多間啤酒企業在年初已進行產品價格調整，加幅介乎10%至20%。加價暫緩了原材料及人工成本上升的壓力，同時也改善了企業盈利空間。加上近年內地啤酒市場的產品結構

亦有所轉變，啤酒企業推出多款高端酒品，在迎合消費者追求產品優質化的同時，亦提升產品競爭力及利潤。

傳購喜力中國業務添動力

另一方面，啤酒企業亦透過同業收購壯大規模，外電指潤啤正洽商以10億美元收購喜力啤酒(Heineken)中國業務，消息刺激資金追入該股。若收購成功，潤啤與喜力中國也可望產生協同效應。中國高端啤酒銷量近年增長超過20%，喜力在中國有三間釀酒廠，估計其年產量約43萬千升，而去年的銷量約23萬千升。喜力的高端啤酒「喜力啤酒」在中國約佔高端市場4%，而喜力整體在中國的市佔率約為0.5%。若在喜力的品牌效應下，可助集團進一步開拓高端啤酒市場。集團旗下的雪花啤酒被視作主流啤酒，中價及優質啤酒的產品較受市場歡迎，不過高端啤酒「雪花臉譜」及「雪花純生」只佔其總銷量的約5%。(筆者為獨立股評人及未持有上述股份)



美股三大指數在上周五大升約1.8%，納指更創出歷史新高，收報7,560點；道指大升440點，收報25,335點。美非農新增職位大增及薪資增長明顯低於預期，市場對今年加息4次的恐懼消退，刺激股市大升，加上朝鮮局勢有積極轉變，避險情緒進一步降溫，今天亞太區股市可望追隨美股進一步上升，港股本周有望乘勢上衝31,700水平，科技、金融、資源、材料及周期股料有追升現象。

■司馬敬

美國2月非農業新增職位高達31.3萬個，遠超預期的20.5萬個，並為逾1年半以來最大增幅，反映經濟增長動力持續，而令市場意外的是2月平均時薪按年升2.6%，低於預期的2.8%，平均時薪按月升0.1%，低於預期升0.2%，大為舒緩投資者對通脹及加息步伐加快的憂慮。在2月初由於1月時薪按年大增至2.8%，創2009年以來最大升幅，引發美股兩度閃崩千點，引發環球股災。此外，美國宣佈將澳洲獲豁

免鋼鋁徵稅名單，貿易戰憂慮降溫，加上美朝領導人5月前會談續有正面消息回應，大為有利股市氛圍。

港股上周五急升341點或1.11%，收報30,996，已收復20天線30,840，換言之，恒指已先後收復10天、20天、50天主要平均線，加上今天有望乘勢上試31,500，在美加息漸進步伐、朝鮮地緣政治緩和的政、經基本面利好下，將吸引觀望的風險資金再度入市。

講開又講，騰訊(0700)在美ADR急

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

續區間上落 留意騰訊購證18717

恒指於上周一急跌至29,852點後逐漸回穩，周五重上10天及20天平均線之上，料短期波動範圍介乎30,000點至31,200點之間。

恒指牛熊證資金流方面，過去一周恒指牛證錄得約1.5億元資金淨流入，熊證亦錄得約6,450萬元資金淨流入，反映資金好淡爭持。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證倉位主要集中在收回價29,500點至29,900點之間，過夜街貨相當於約2,490張期指合約，而恒指熊證的街貨則分佈於收回價31,000點至31,400點之間，相當約3,180張期指合約。

個股方面，騰訊股價現時在425元至450元之間反覆，此區域也是10天、20天及50天平均線所在，後市或繼續呈區間上落。

騰訊認購證及牛證在過去一週錄得資金淨流入，分別為2,810萬元及1.5億元。認購證方面，較多資金留意行使價510元至530元之間的中期價外條款，實際槓桿約6.5至8.5倍；而牛證方面，則以收回價420元至430元之間的較活躍，收回距離3%至5%，槓桿約18倍至20倍。如看好騰訊，可留意中期價外認購證18717，行使價510，今年7月尾到期，實際槓桿約6.7倍。

本文由法國興業證券（香港）有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

夥寶馬拓電動車 長汽看漲

港股上周先急跌後回升，恒指全周累升1.35%或412點，收報30,996點，重企10天線之上，惟因市況過於波動，致成交不算活躍，日均成交1,096億元，按周少13.92%。至於國指全星期則升1.86%或227點，收12,431點，略為跑贏大市，當中石藥(1093)累漲7.44%，收報19.06元，為升幅最大的成份股。

值得留意的是，新能源車板塊也見受捧，當中比亞迪(1211)也升近5%，為國指第三大升幅股份。據數據顯示，內地去年電動車銷售量達78萬架次，乃為全球最大市場，惟對比公路上高達3億架次的石化能源汽車，仍是「小巫見大巫」，也反映前者未來市場增長潛力甚大。另外，內地最近調整電動車補貼政策，低技術含量資助減少，但電池容量及續航能力高的獲更優厚稅務寬減，料有助加快車企在新能源車技術革新。

長城汽車(2333)近日宣佈與德國寶馬合作，在內地市場引入及生產電動化Mini

車系，而管理日前表示，目標到2025年汽車銷量達到200萬輛，其中逾三分之一約70萬輛預計是電動車。大行摩通相信，長汽可因是次與全球高端品牌的產品合作而利好股價表現，若當合作落實時，亦可令其估值正常化至較高的倍數，即約11倍至12倍市盈率，該行將其評級由「持有」升至「增持」，目標價由9元上調至16元，即較該股上周五收市價的8.96元，有約78%的上升空間。趁長汽股價反彈初現跟進，上望目標為1個月高位阻力的9.81元，失守近月來低位支持的8.5元則止蝕。

建行博反彈 看好吼24673

建設銀行(0939)上周五收報8.2元，若繼續看好其後市反彈行情，可留意建行海通購輪(24673)。24673上周五收報0.335元，其於今年7月6日最後買賣，行使價8.8元，兌換率為1，現時溢價11.4%，引伸波幅36.3%，實際槓桿8.3倍。

股市 縱橫

韋君

雷士照明高增長趁低吸

放榜股在上周波動市中抗跌力強，在市況回穩後即強力反彈，如光大國際(0257)便由11.80元抽升上12.22元；信義玻璃(0868)由12元邊緣反彈上12.78元。將於今月內公佈的環保工業股，如雷士照明(2222)在上周五突然急升8%，收報0.81元，成交大增至1,560萬元，由於雷士中期盈利已大增8成，全年業績寄予厚望，有偷步炒之概。

雷士照明是中國照明產品的領先供應商，從事各種照明產品的設計、開發、生產、營銷和銷售，尤其將重點置於節能產品，為LED照明產品龍頭產銷商。去年底前完成收購德豪潤達，其為內地生產和銷售小型家用電器以及LED產品。

截至今年2月9日股東權益披露，德豪潤達電氣股份持有雷士照明24.3%股權為主要股東，德豪潤達大股東王冬雷同時為雷士照明主席。

最新動向，雷士照明在2月27日宣佈與德豪潤達訂立運輸及倉儲服務，並與新加坡雷士訂立銷售框架協議，截至2018年、2019年及2020年12月31日止三個年度每年的建議年度上限分別為2,000萬元人民幣(下同)、3,000萬元、4,000萬元。新加坡雷士為王冬雷之弟王冬明持股6成，王冬明亦為雷士執行董事，三年的銷售協議將有助擴大海外市場的發展策略目標。

在2017年6月底止中期業績，純利1.48億元，按年大增80.4%，每股盈利4.53分不派中期息。光源產品銷售增加13.2%，照明電器產品銷售增長33.0%。LED照明產品銷售增長24.3%，非LED照明產品銷售下降23.8%，主要是集團抓住了LED行業發展的有利機遇。值得一提的是，雷士照明前管理層在重慶市的訴訟已在去年9月被重慶高級人民法院駁回上訴，雷士中國須向財務公司支付3,400萬元另加利息開支。

預測PE僅7至9倍

LED照明產品已趨普及，雷士在內地網點近4,000個，成為盈利持續高增長的依據，料全年度盈利有望達到3億至4億元，現價預測市盈率(PE)只為7倍至9.4倍，今年內地商業消費大升級，康體設施進一步推向節能照明，加上新加坡等外部分收入的顯著增長，盈利前景續看高一線。中線目標重返1元樓上，按往年時間表，日內將公佈盈喜消息，月底前派成績表，在技術走勢轉強下，不妨趁低吸納。

雷士照明(2222)

